

Makro Veri

Mayıs Sanayi Üretimi:

Manşet rakam daralmaya işaret etse de, sanayi üretimi oldukça güçlü...

Hilmi Yavaş

Ekonomist

Tel: +90 212 334 91 04

E-mail: hyavas@sekeryatirim.com.tr

- Mayıs'ta mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi aylık %1.5 daralırken (Nisan'da %2.5, Mart'ta %1.3 artış), 3 ay/3 ay değişim %2.3 (yıllıklandırılmış %9.3) oldu. Önceki ay bu rakamlar aylık %2.1 ve yıllıklandırılmış %8.4'idi.
- Yıllık sanayi üretimi artışının son 3 aylık hareketli ortalaması Şubat'taki %1.7 Mart'taki %2.2'den, Nisan'daki %3.5'ten, Mayıs'da %4.2'e yükseliyor (4Ç16 yıllık %2.1, 1Ç17 %1.2).
- Sanayi üretimi ivmesinin önemli bir göstergesi olan ara mal imalatı, mevsimsellikten arındırılmış 3 ay / 3 ay yıllıklandırılmış değişim Nisan ayında % 0 iken Mayıs'ta %16'a yükseliyor. Buna paralel olarak öncü veriler, Mayıs ve Haziran aylarında ara malı ithalat hacminin sırasıyla % 14 ve %11 artış gösterdiğine işaret ediyor.
- Türkiye'nin imalat sanayi PMI endeksi 43 ayın en yüksek seviyesine Haziran ayında 54.7 ile yükseldi. Böylece, endekste ki çeyrek ortalama, ilk çeyrekteki 50.2'den ikinci çeyrekte 53.3'e yükseldi, ekonomik faaliyetin hızlanması sürüyor.
- Veriler 2Ç17'de, 1Ç17'e (yıllık %5) kıyasla daha hızlı bir büyüme gerçekleşeceğine işaret ediyor. 3Ç17'de ise geçen senenin düşük bazı sebebiyle yıllık büyümenin güçlü olması olası.

Para Politikası Etkisi:

- **Büyüme tarafındaki pozitif gelişmeler ile beraber, TCMB'nin bir süre daha piyasaya vereceği ihtiyatlı tutum, TL varlıkların diğer gelişmekte olan ülkelere kıyasla daha iyi performans göstermesine sebep olabilir.**
- Özellikle altın ithalatının yüksek seyretmesi, net hata ve noksanlar kaleminin açık vermeye devam etmesi ve finansal girişlerin yeteri kadar güçlenmemesi, TCMB fx rezervlerinde erimenin devam etmesine sebebiyet verirken, yerleşiklerin halen döviz alımına devam etmesi finansal koşullar üzerinde baskı unsuru oluşturuyor.
- **Özellikle TL cinsinden mevduat ve krediler arasındaki büyüme farkının kredilerin lehine çok açılması, TCMB'nin bir süre TL mevduat yatırımları özendirerek bir politikayı tercih etmesine sebep olabilir.** Özellikle, sermaye girişlerini cezbedici bir politika TL üzerinde yeniden değerlendirilme baskısına yol açabilir. Bu durum TL cinsinden mevduat artışını destekleyecektir.
- **TCMB'nin bu dengeleri gözeterek, özellikle de ekonomik büyümenin oldukça hızlandığı bu dönemde (Haziran'da PMI 54,7'e yükseldi), para politikasını mümkün olduğu kadar sıkı tutmasını beklememize yol açıyor.**
- Her ne kadar TCMB sıkı para politikasını uygulamaya devam ederek ihtiyatlı bir şekilde davranmasını bekleysek de, **çekirdek enflasyon ataletindeki hızlı gerilemeye uzun süre kayıtsız kalmasını beklemeyiz.**
- **Özellikle yılın son çeyreğinde, global finansal koşullar uygun olursa, TCMB'den faiz indirimleri görebiliriz.**

Şeker Yatırım

UYARI NOTU:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5

ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com